



Macro Theme and SET Direction

- เรายังคงมีความเปราะบางต่อการปรับฐานในช่วงสั้นจากปัจจัยเสี่ยง 2 ปัจจัยได้แก่
 1. Valuation: การปรับตัวขึ้นมาของ SET Index ในรอบครึ่งเดือนที่ผ่านมาเป็นการปรับตัวสวนกับผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งล่าสุดยังคงถูก Downgrade อย่างต่อเนื่องสู่ระดับต่ำสุดอีกครั้ง จนทำให้ Forward PE ของ SET Index ล่าสุดอยู่ที่ 14.9 เท่าสำหรับปีนี้ และ 12.8 เท่าสำหรับปีหน้า ซึ่งเทียบเท่ากับระดับ +1.6SD และ +0.6SD ตามลำดับ
 2. การเมืองไทย: หลังจากทีล่าสุดร่างพรบ.นิรโทษกรรมฉบับของนายวรชัย เหมะ ได้ถูกกรรมาธิการแก้ไขเนื้อหาให้มีการยกความผิดให้กับทุกฝ่ายและได้มีการร่นวันแปรญัตติเร็วขึ้นเป็นวันที่ 24-25 ตุลาคมนี้ ทำให้เริ่มมีฝ่ายไม่เห็นด้วยเพิ่มมากขึ้น ซึ่งถ้าหากทางรัฐบาลยังคงผลักดันร่างดังกล่าวให้เข้าสู่การพิจารณาของสภาในช่วงของต้นเดือนหน้า ก็มีแนวโน้มที่อาจจะสร้างความวุ่นวายทั้งในและนอกสภาได้
- กลยุทธ์การลงทุน: ปัญหาการเมืองในประเทศทำให้บรรยากาศการลงทุนเข้าสู่ภาวะ Risk-off ชั่วคราว ซึ่งสวนทางกับตลาดหุ้นต่างประเทศที่เข้าสู่ภาวะ Risk-on หลังจากวิกฤติการคลังสหรัฐฯคลี่คลายไปในทางที่ดี นอกจากนี้ประเด็นที่ยังคงเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นไทยได้แก่ 1) Valuation ที่อยู่ในระดับสูง 2) การ Downgrade ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน และ 3) ราคาน้ำมันดิบโลกที่ปรับตัวลง ด้วยเหตุนี้เราคาดว่า SET Index จะปรับตัว Underperform ตลาดเพื่อนบ้านไปสักระยะระยะ โดยให้ติดตามภาวะการเมืองอย่างใกล้ชิด ซึ่งหากว่าสุดท้ายรัฐบาลตัดสินใจไม่ผลักดันร่างพรบ.นิรโทษกรรมที่มีการแก้ไขเนื้อหาใหม่เข้าสู่สภา ก็น่าจะทำให้บรรยากาศการลงทุนกลับสู่ภาวะ Risk-on อีกครั้ง
- ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามในวันนี้ได้แก่การประกาศตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯประจำเดือนตุลาคมซึ่งล่าสุดนักวิเคราะห์คาดการณ์การเพิ่มขึ้นที่ระดับ 180,000 ตำแหน่ง

ราคาน้ำมันดิบปรับสู่ระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 4 เดือน



Source: Bloomberg



สรุปตลาด SET50 Index Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
S50V13	1,012.1	1,012.1	987.6	1,015.6	989.3	-27.2	29	57
S50X13	-	-	-	1,015.4	-	-27.2	0	8
S50Z13	1,011.7	1,016.0	985.0	1,016.0	988.5	-27.8	19,808	27,508
S50H14	1,010.0	1,013.0	982.5	1,013.0	985.6	-27.9	1,302	1,763
S50M14	1,009.7	1,009.7	980.0	1,009.0	981.1	-27.9	63	459
S50U14	1,005.9	1,006.1	975.5	1,006.5	978.3	-27.1	51	155

สรุปตลาด Currency Futures

	Price			Settlement Price			Volume	Open Interest
	Open	High	Low	Prior	Last	Change		
USDV13	31.1	31.1	31.1	31.1	31.1	0.01	22	956
USDX13	31.2	31.2	31.1	31.2	31.1	-0.04	28	611
USDZ13	31.3	31.3	31.2	31.2	31.2	0.01	210	3,645
USDH14	31.4	31.4	31.3	31.4	31.4	-	62	414

สรุปยอดซื้อขายสุทธิ Futures ตามประเภทหลักทรัพย์ (สัญญา)

	Foreign			Institution			Local		
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net
SET50 Index Futures	3,302	3,324	-22	6,662	6,959	-297	11,289	10,970	319
Energy Futures	41	4	37	0	0	0	45	82	-37
Metal Futures	13	197	-184	1,986	2,112	-126	1,325	1,015	310
Single Stock Futures	215	181	34	5,035	9,119	-4,084	21,660	17,610	4,050
Currency Futures	0	0	0	18	70	-52	304	252	52

สรุปตลาด Futures Gold & Silver & Oil Futures

	Price			Settlement Price		Volume	Open Interest
	High	Low	Close	Prior	Change		
Future Bt50							
GFV13	19,540	19,400	19,460	19,470	-20	394	2,218
GFZ13	19,600	19,460	19,520	19,530	-20	198	2,728
GFG14	19,850	19,530	19,630	19,600	30	61	646
Future Bt10							
GF10V13	19,540	19,390	19,450	19,470	-30	1,543	4,102
GF10Z13	19,600	19,450	19,530	19,530	-10	875	3,519
GF10G14	19,800	19,520	19,580	19,600	-20	253	1,805
SVV13	-	-	-	660	-	0	4
SVZ13	-	-	-	663	-	0	11
SVG14	-	-	-	694	-	0	2
Brent Crude Oil Futures							
BRX13	3,428	3,400	3,405	3,409	-4	76	143
BRZ13	3,410	3,395	3,402	3,383	19	10	87
BRF14	-	-	-	3,370	-4	0	0



SET50

	Expiration date	Days to maturity	Rf	FV of periodic dividend	Current spot	Fair future price	Current future price	Premium / Discount from fair price (pts)	premium / discount (%)	Premium / Discount from spot price (pts)
S50Z13	27-Dec-13	66	2.54%	10.4	988.5	982.7	966.46	-16.2	-1.7	-22.0
S50H14	28-Mar-14	157	2.55%	0.8	988.5	998.6	988.2	-10.4	-1.0	-0.3
S50M14	27-Jun-14	248	2.56%	7.8	988.5	998.1	985.1	-13.0	-1.3	-3.4
S50U14	29-Sep-14	342	2.57%	10.5	988.5	1002.1	981.1	-21.0	-2.1	-7.4

Gold

	Expiration date	Days to maturity	Current spot (USD)	Rf	Current FX	Fair future price	Current future price	Premium / Discount from fair price (Bt)	premium / discount (%)
GFV13	30-Oct-13	8	1,314.2	2.54%	31.172	19,483	19,540	57	0.3%
GFZ13	27-Dec-13	66	1,314.2	2.54%	31.172	19,562	19,600	38	0.2%
GFG14	27-Feb-14	128	1,314.2	2.55%	31.172	19,648	19,700	52	0.3%

Silver

	Expiration date	Days to maturity	Current spot (USD)	Rf	Current FX	Fair future price	Current future price	Premium / Discount from fair price (Bt)	premium / discount (%)
SVV13	30-Oct-13	8	22.19	2.54%	31.172	692	620	-72	-10.4%
SVZ13	27-Dec-13	66	22.19	2.54%	31.172	695	0	-695	-100.0%
SVG14	27-Feb-14	128	22.19	2.55%	31.172	698	0	-698	-100.0%

Brent

	Expiration date	Days to maturity	Current spot (USD)	Rf	Current FX	Fair future price	Current future price	Premium / Discount from fair price (Bt)	premium / discount (%)
BRX13	14-Nov-13	23	109.66	2.54%	31.172	3,424	3,413	-11	-0.3%
BRZ13	16-Dec-13	55	109.66	2.54%	31.172	3,431	3,411	-20	-0.6%
BRF14	16-Jan-14	86	109.66	2.54%	31.172	3,439	3,412	-27	-0.8%

USD

	Expiration date	Days to maturity	Current FX	TH1YY	US1YY	Fair future price	Current future price	Premium / Discount from fair price (Bt)	premium / discount (%)
USDV13	30-Oct-13	8	31.172	2.57%	0.14%	31.19	31.24	0.06	0.2%
USDX13	28-Nov-13	37	31.172	2.57%	0.14%	31.25	31.11	-0.14	-0.4%
USDZ13	27-Dec-13	66	31.172	2.57%	0.14%	31.31	31.13	-0.18	-0.6%

* In computing fair future price of oil, gold, and silver we disregard storage cost & convenience yield for simplicity reason

Fair gold spot price

		Gold spot (USD/oz)										
		1,266	1,276	1,286	1,296	1,306	1,316	1,326	1,336	1,346	1,356	1,366
THB/USD	30.92	18,605	18,017	17,576	17,282	17,135	17,135	17,282	17,576	18,017	18,605	19,340
	30.97	18,485	17,900	17,462	17,170	17,024	17,024	17,170	17,462	17,900	18,485	19,215
	31.02	18,394	17,813	17,377	17,086	16,941	16,941	17,086	17,377	17,813	18,394	19,121
	31.07	18,334	17,755	17,320	17,031	16,886	16,886	17,031	17,320	17,755	18,334	19,058
	31.12	18,304	17,726	17,292	17,003	16,858	16,858	17,003	17,292	17,726	18,304	19,027
	31.17	18,304	17,726	17,292	17,003	16,858	16,858	17,003	17,292	17,726	18,304	19,027
	31.22	18,334	17,755	17,320	17,031	16,886	16,886	17,031	17,320	17,755	18,334	19,058
	31.27	18,394	17,813	17,377	17,086	16,941	16,941	17,086	17,377	17,813	18,394	19,121
	31.32	18,485	17,900	17,462	17,170	17,024	17,024	17,170	17,462	17,900	18,485	19,215
	31.37	18,605	18,017	17,576	17,282	17,135	17,135	17,282	17,576	18,017	18,605	19,340
	31.42	18,755	18,163	17,718	17,422	17,274	17,274	17,422	17,718	18,163	18,755	19,496



Fair Silver spot price

	Silver spot (USD/oz)										
	19.7	20.2	20.7	21.2	21.7	22.2	22.7	23.2	23.7	24.2	24.7
30.92	609	547	501	470	454	454	470	501	547	609	686
30.97	610	548	501	470	455	455	470	501	548	610	687
31.02	611	549	502	471	456	456	471	502	549	611	688
31.07	612	550	503	472	456	456	472	503	550	612	689
31.12	613	551	504	473	457	457	473	504	551	613	691
THB/USD	31.17	614	551	505	474	458	474	505	551	614	692
	31.22	615	552	505	474	459	474	505	552	615	693
	31.27	616	553	506	475	459	475	506	553	616	694
	31.32	617	554	507	476	460	476	507	554	617	695
	31.37	618	555	508	477	461	477	508	555	618	696
	31.42	619	556	509	477	462	477	509	556	619	697

Fair Brent spot price

	Brent spot (USD/bbl)										
	100	102	104	106	108	110	112	114	116	118	120
30.92	3,082	2,834	2,649	2,525	2,463	2,463	2,525	2,649	2,834	3,082	3,391
30.97	3,087	2,839	2,653	2,529	2,467	2,467	2,529	2,653	2,839	3,087	3,396
31.02	3,092	2,843	2,657	2,533	2,471	2,471	2,533	2,657	2,843	3,092	3,402
31.07	3,097	2,848	2,662	2,537	2,475	2,475	2,537	2,662	2,848	3,097	3,407
31.12	3,102	2,853	2,666	2,541	2,479	2,479	2,541	2,666	2,853	3,102	3,413
THB/USD	31.17	3,107	2,857	2,670	2,546	2,483	2,546	2,670	2,857	3,107	3,418
	31.22	3,112	2,862	2,674	2,550	2,487	2,550	2,674	2,862	3,112	3,424
	31.27	3,117	2,866	2,679	2,554	2,491	2,554	2,679	2,866	3,117	3,429
	31.32	3,122	2,871	2,683	2,558	2,495	2,558	2,683	2,871	3,122	3,435
	31.37	3,127	2,876	2,687	2,562	2,499	2,562	2,687	2,876	3,127	3,440
	31.42	3,132	2,880	2,692	2,566	2,503	2,566	2,692	2,880	3,132	3,446



วันที่	เหตุการณ์
17 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Housing Starts Sep consensus 0.913m / prior 0.891m
17 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Initial Jobless Claims consensus 330k / prior 374k
17 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Industrial Production Sep consensus 0.4% / prior 0.4%
17 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Philadelphia Fed Survey
17 ตุลาคม	อังกฤษ – Retail Sales Sep consensus 0.3% / prior -0.9%
17 ตุลาคม	จีน – GDP consensus 7.8% / prior 7.5%
17 ตุลาคม	จีน – Industrial Production Sep consensus 10.2% / prior 10.4%
17 ตุลาคม	จีน – Retail Sales Sep consensus 13.2% / prior 13.4%
21 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Existing Home Sales Sep consensus 5.30M / prior 5.48M
22 ตุลาคม	สหรัฐฯ – nonfarm payrolls sep consensus 185,000 / prior 169,000
22 ตุลาคม	ออสเตรเลีย - CPI
23 ตุลาคม	อังกฤษ – BoE MPC Minutes
23 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Import consensus 0.2% / prior 0.0% and Export consensus -0.1% / prior -0.5%
24 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Jobless Claims consensus 335k / prior 358k
24 ตุลาคม	สหรัฐฯ – New Home Sales consensus 420k / prior 421k
24 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Manufacturing Index Flash consensus 52.7k / prior 52.8k
24 ตุลาคม	ญี่ปุ่น - CPI
24 ตุลาคม	เยอรมัน- PMI Composite Flash
24 ตุลาคม	ยุโรป- PMI Composite Flash
25 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Durable Goods Orders new orders consensus 2.5% / prior 0.1%
25 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Consumer Sentiment consensus 74.8 / prior 75.2
25 ตุลาคม	อังกฤษ - GDP
28 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Pending Home Sales Index
28 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Dallas Fed Mfg Survey
28 ตุลาคม	ญี่ปุ่น – Household Spending
28 ตุลาคม	ญี่ปุ่น – Unemployment Rate
28 ตุลาคม	ญี่ปุ่น – Retail Sles
29 ตุลาคม	สหรัฐฯ – Consumer Confidence